



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

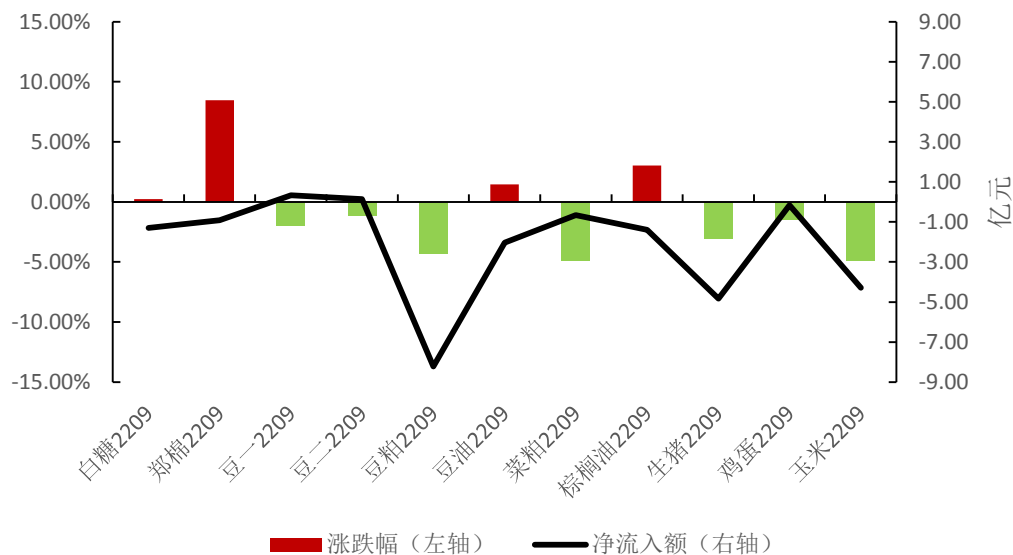
聚焦农产品交易策略

冠通期货 研究咨询部

2022年7月25日

农产品板块纵览

农产板块周度



农产品板块上周收盘涨跌不一。涨幅方面，郑棉录得8.46%的涨幅，领涨市场。油脂上周反弹为主，棕榈油、豆油，分别录得3.02%、1.45%的涨幅。豆粕方面，盘面震荡下行，跌幅4.28%。

资金流向上，多数品种呈现净流出。其中豆粕流出资金8.22亿元，生猪流出4.84亿元。棕榈油流出超1.4亿元，豆油流出2.03亿元，郑棉流出超2.86亿元。

农产品热点解读——生猪行情走势



生猪09合约1h图

行情表现

区间支撑被打破，关注下方主方向支撑

盘面上，生猪09主力已跌破21100的区间支撑，短线阶段性转空（即日线回踩），关注下方19900的日线支撑，在未抵至标准位或出现横盘止跌前，不急于做多。短线可关注以21100为压力的技术性做空机会，但空间比较有限，注意控制仓位。突破区间阻力，将直接影响底部确立的时间进程。



生猪09合约日线

农产品热点解读——生猪行情走势



生猪01合约1h图

行情表现

区间内偏弱运行，短线空头力量更大

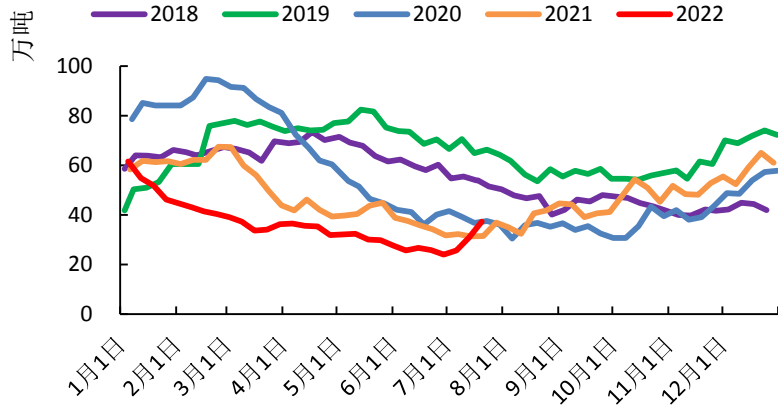
盘面上，生猪01合约关注21300附近的支撑，虽然运行周期较09有一定不同，但殊途同归，在不打破21300的支撑位前，主方向仍在涨，短空需要注意下方空间。



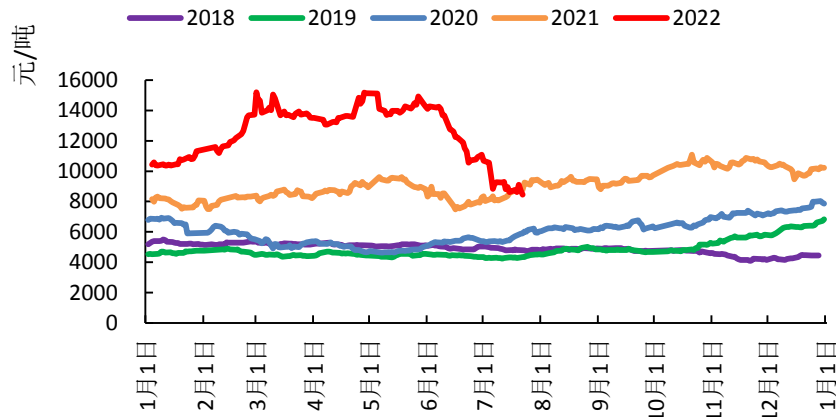
生猪01合约日线

农产品热点解读-棕榈油

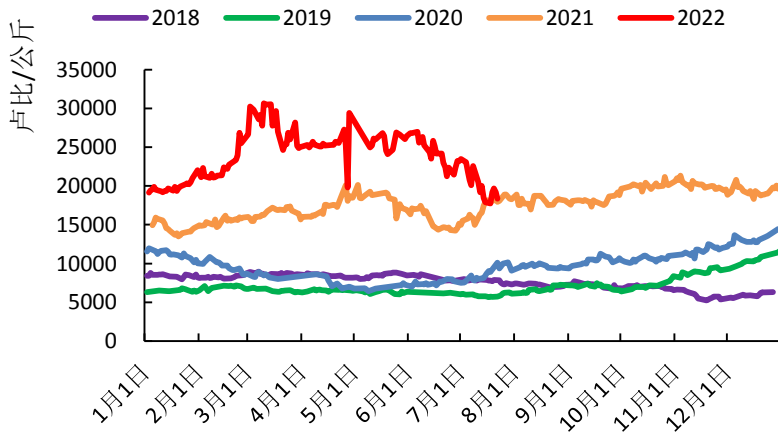
棕榈油商业库存



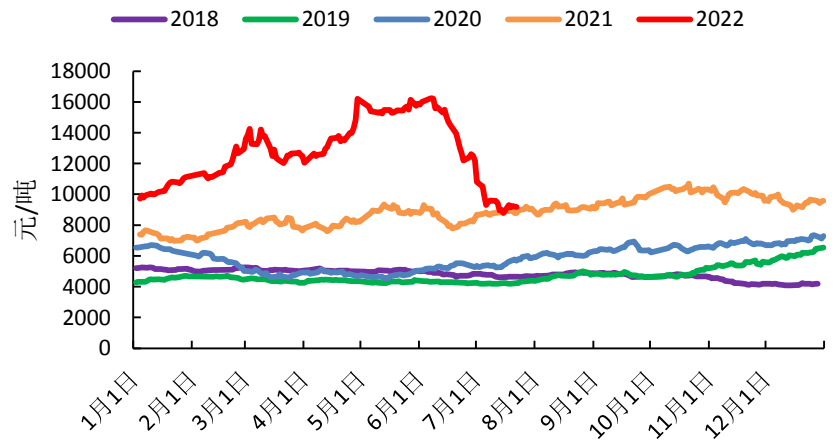
马棕油进口成本



印尼商品价：棕榈油



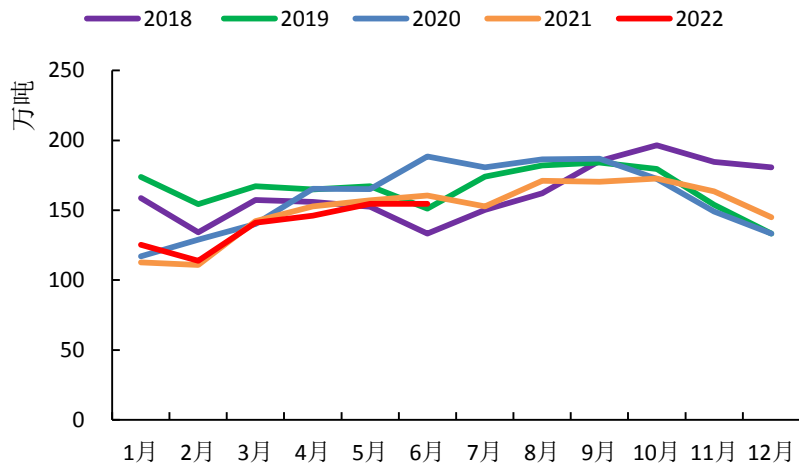
棕榈油现货



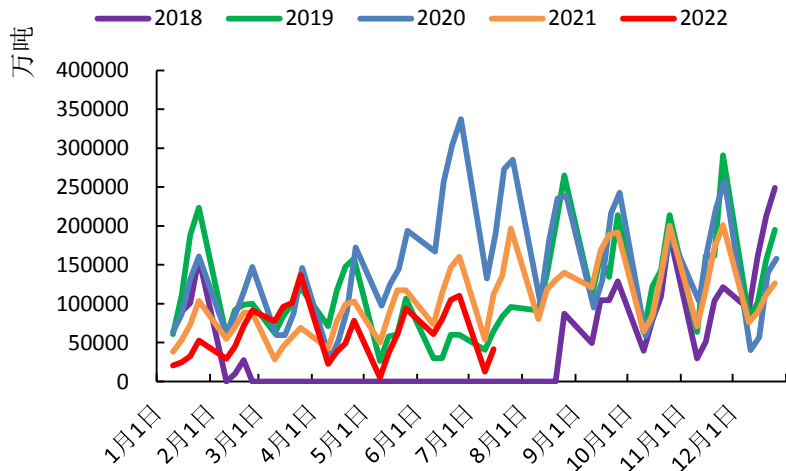
- 本周市场：截至上周五广东24度棕榈油现货报价9180元/吨，较上周上调400元/吨，周涨幅8.54%。截至7月20日当周，棕榈油港口库存为37.3万吨，较上周环比累库6.55万吨，仍在加速累库。
- 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022年7月1-20日马来西亚棕榈油单产减少7.55%，出油率增加0.36%，产量减少5.82%。
- 在上周五，印尼贸易部长表示，正在考虑取消棕榈油出口的国内销售要求，意在继续释放出口，减少压榨厂库存，进而提高印尼国内棕榈果的采购和压榨，促使棕榈果价格的回升。如果印尼取消这项规定，将对马来西亚棕榈油产业利益产生影响。目前马来国内棕榈果各地区报价较5月份高点已近腰斩，近期印尼已左右了出口形势，马来出口份额被逐步侵蚀。

农产品热点解读-棕榈油

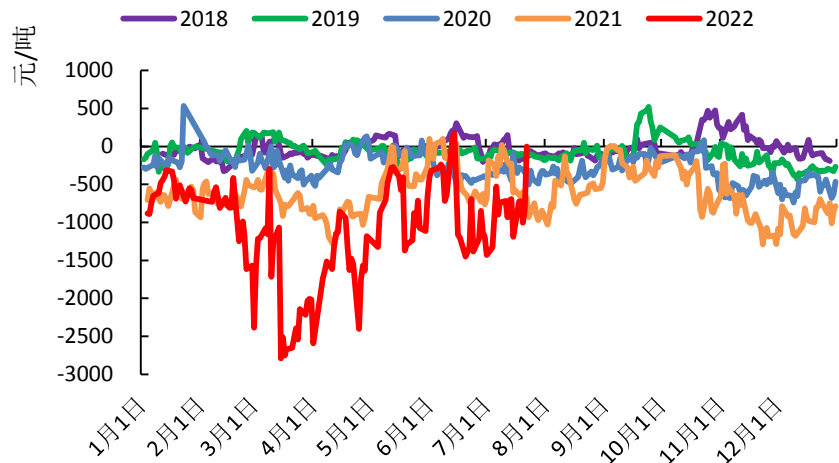
马来西亚棕榈油产量



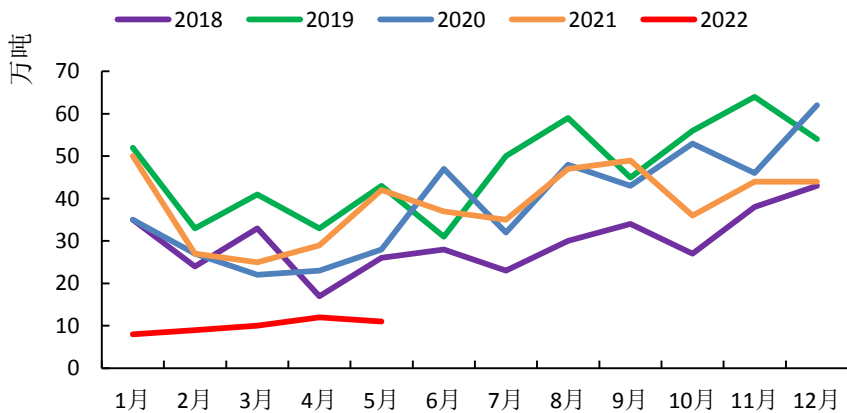
ITS: 马来棕榈油出口: 中国



盘面利润



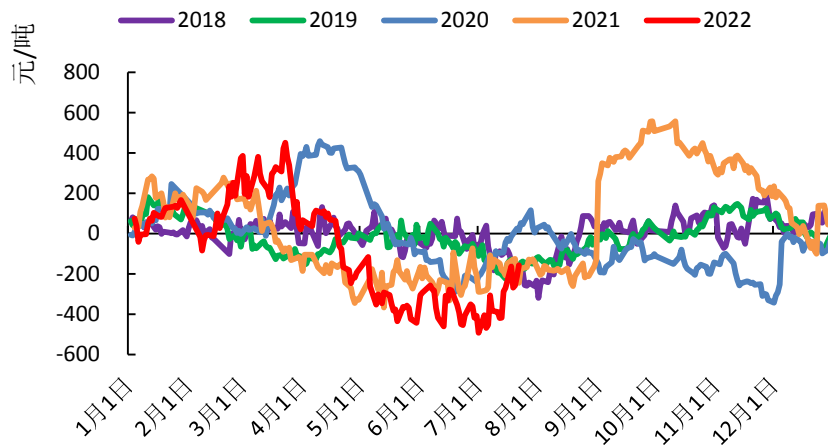
棕榈油进口量 (海关口径)



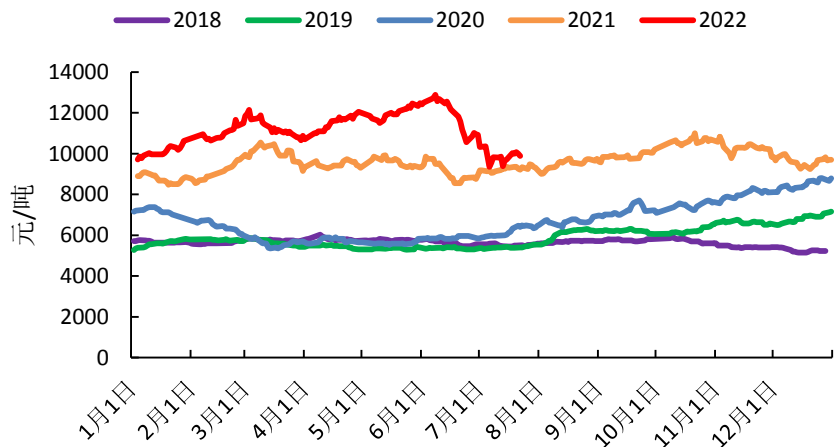
- 除此以外，“乌克兰粮食安全运输倡议”在土耳其伊斯坦布尔正式签署，有效期三个月。乌克兰方面称，受制于相关技术原因，将在10天后才能启动粮食运输。
- 交易观点：虽然目前并不确定出口的具体清单，且在短期之内乌克兰的出口规模几乎不可能恢复至俄乌冲突前的水平，且很难弥补在近半年的战争冲突下产生的出口缺口，但俄乌冲突下，乌克兰的出口受阻的影响或将趋于减小，未来一段时间，葵油或有望更多的流入国际市场，而这将对短期处于供需宽松的油脂市场产生不利影响，后市或将面临阶段性回落，甚至进一步打开下行空间，交易上，整体维持偏空思路对待。

农产品热点解读——豆油

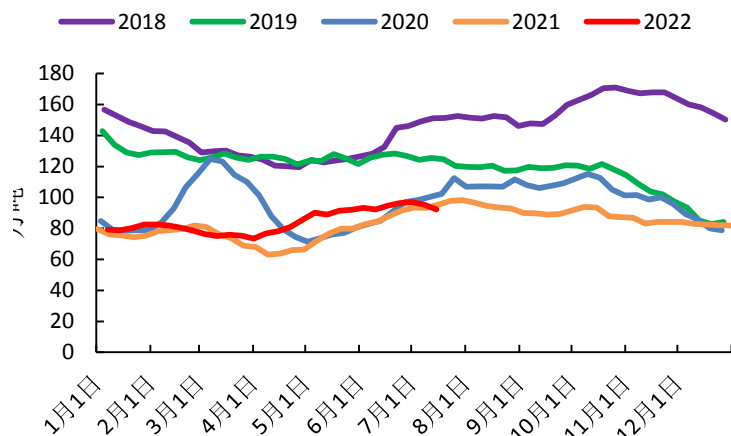
压榨利润：张家港



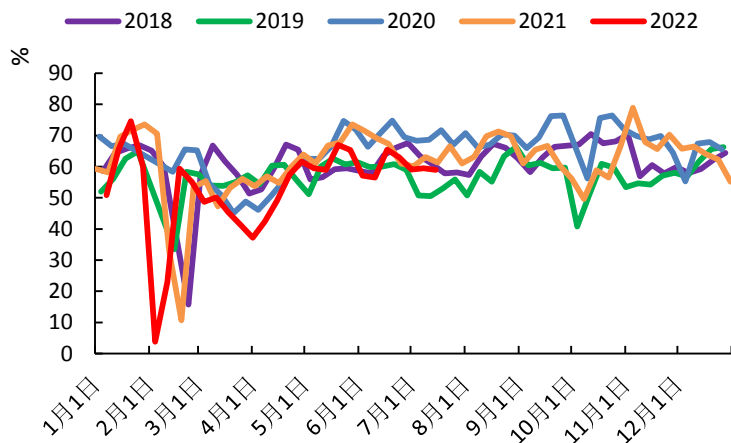
豆油现货



76家油厂豆油库存（74%）



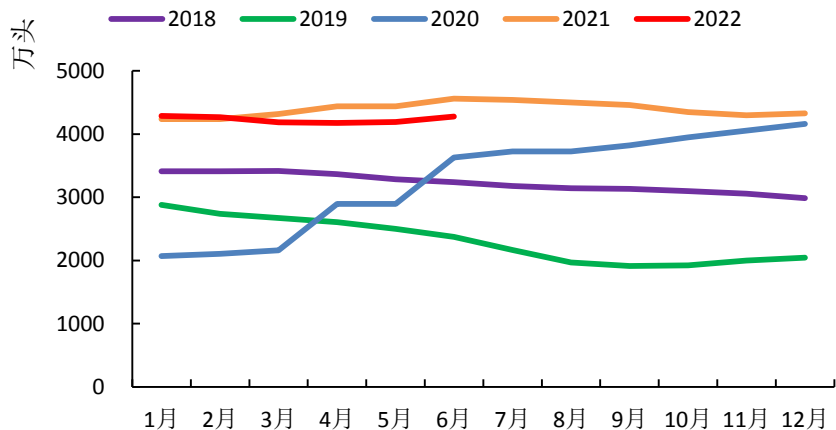
油厂开机率



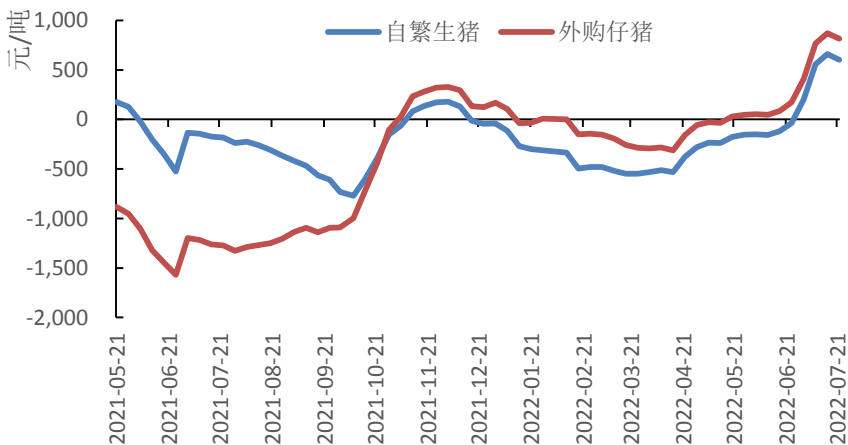
- 本周市场：截至上周五张家港一级豆油现货报价9880元/吨，较上周上调160元/吨，周涨幅1.65%。库存方面，截至7月15日当周，豆油主要油厂库存为92.19万吨，较上周环比去库3.06万吨。上周豆油成交缩水较大，样本企业成交在71800万吨，环比-42%，数据方面预计豆油去库明显放缓或小幅累库，整体偏空。
- 虽然近期利空消息影响下，盘面交易整体依然以空头交易为主，但也需要注意几点风险。首先，马来在棕榈油增产期内出现了比较明显的减产情况，虽然6月马来的棕榈油库存出现累库，但整体累库幅度有限，后期的产量及库存数据，将在一定程度上影响油脂短线下行的空间。其次，印尼的高库存令油脂市场承压，但全球油脂库存压力不大，不应只紧盯印尼的高库存。此外，印尼国内虽可能推迟B35计划，但在其国内高涨的库存压力下，刺激工业需求，实行B35势在必行，甚至在未来落地B40。

农产品热点解读——豆粕

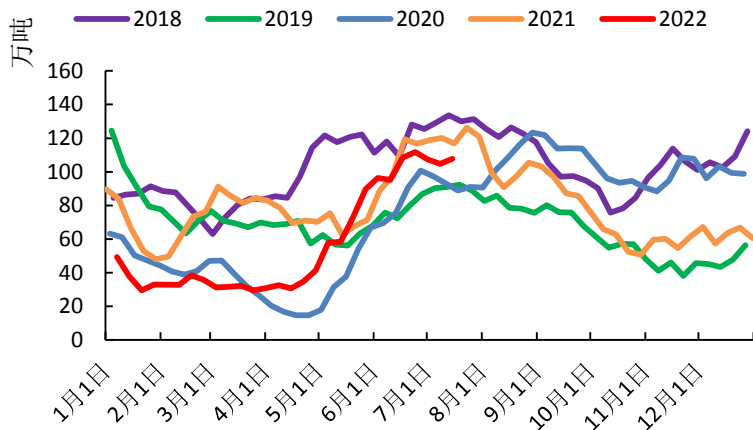
生猪存栏：能繁母猪



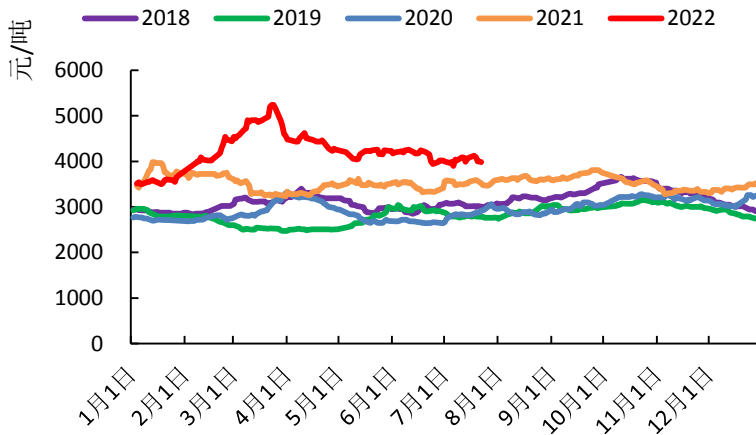
养殖利润



油厂豆粕库存



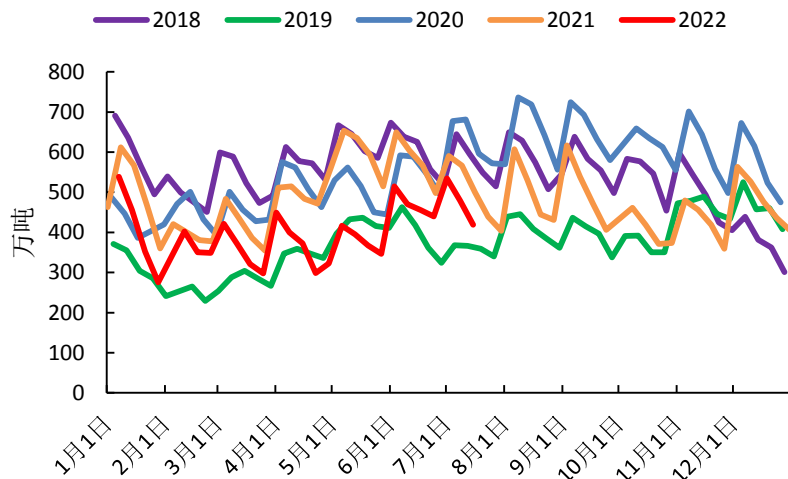
豆粕现货：张家港



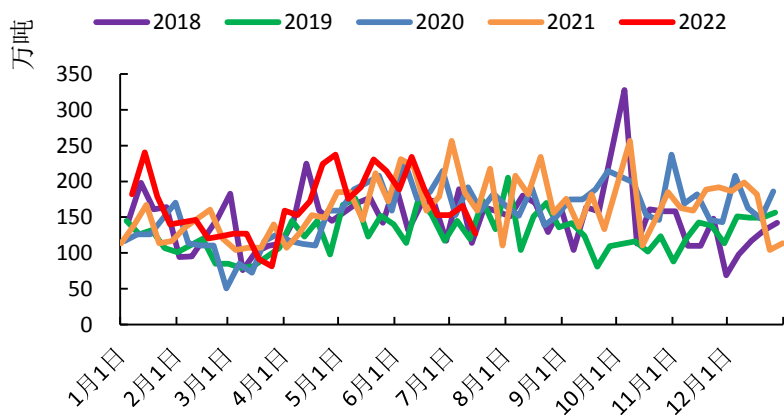
- 本周市场：截至上周五张家港豆粕现货报价3980元/吨，较上周下调100元/吨，报价整体平稳。
- 油厂方面，截至7月15日当周，主要油厂豆粕库存为107.76万吨，环比+3万吨，呈现累库，油厂大豆库存为516.95万吨，环比上周-32.69万吨，上周压榨量为167.73万吨，开工率58.3%，环比变化不大。油厂压榨利润整体亏损幅度在100-200元的幅度，整体生产经营情况有所好转。

农产品热点解读——豆粕

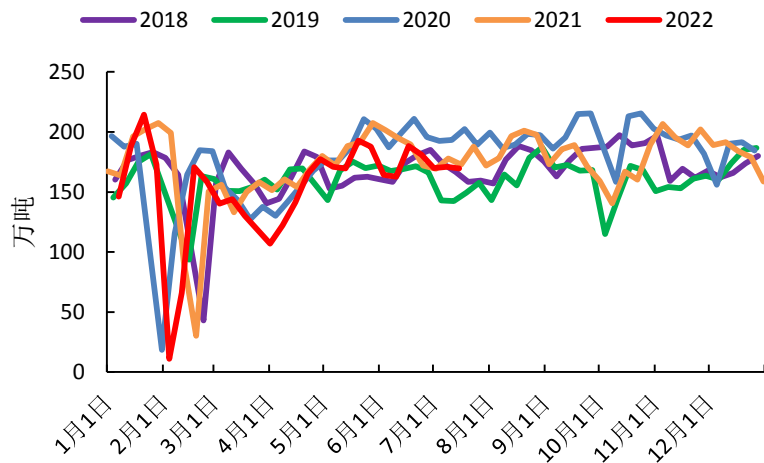
111家油厂豆粕未执行合同（万吨）



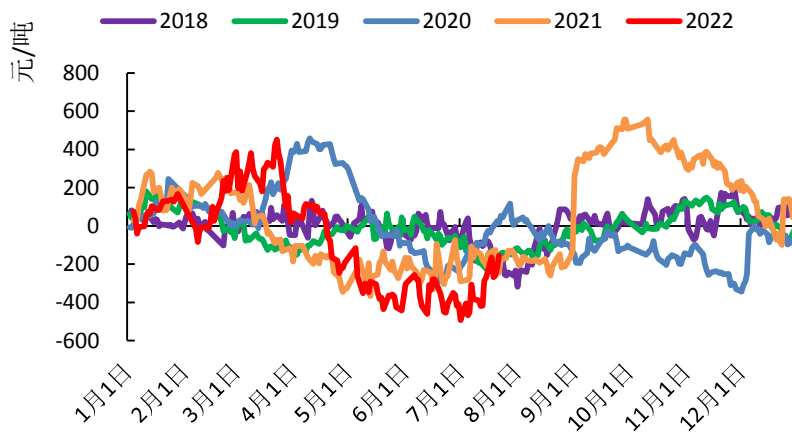
到港量：进口大豆



111家油厂压榨量



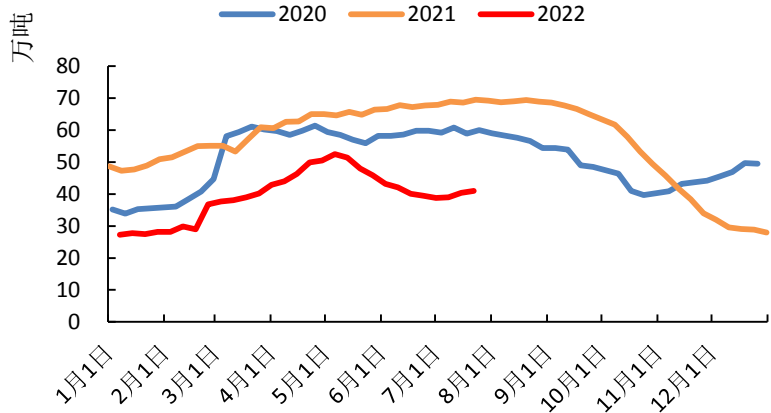
压榨利润：张家港



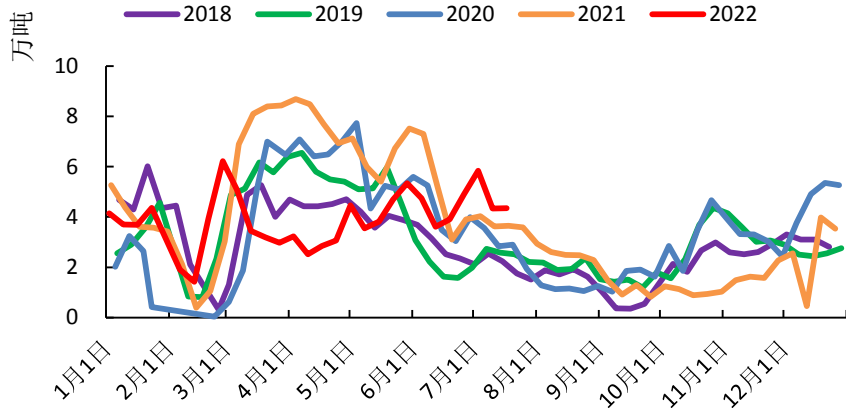
➤ 下游养殖利润收缩，截至7月22日当周，自繁自养生猪养殖利润为602.81元/头，环比降57.2元，外购仔猪利润814.28元/头，环比降57元，短期猪价阶段性回落，对养殖企业产生一定影响，但下游饲料企业库存消化略有加快，截至7月22日当周，豆粕库存天数为9.17天，环比-0.3天，豆粕现货成交继续走扩，上周豆粕现货成交达58.3万吨，环比上周+26.2万吨，预计油厂豆粕库存去库。但油厂短期内供给仍处于偏宽松阶段，目前油厂订单继续减少，整体采购步伐放缓，豆粕需求修复的支撑短线落空，预计盘面短线震荡偏弱。

农产品热点解读-棉花

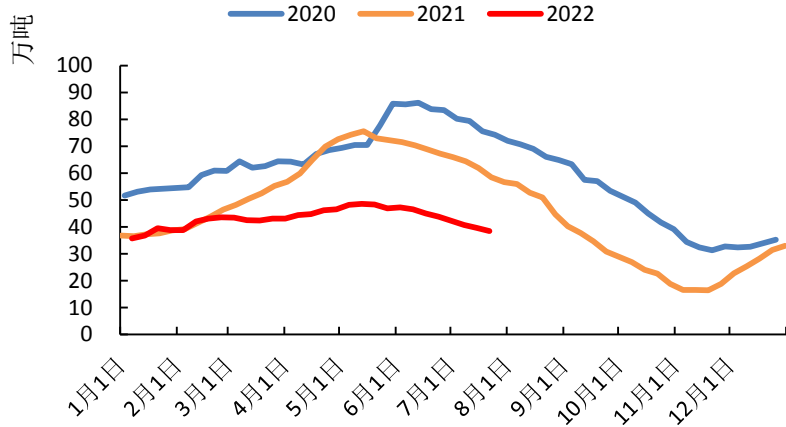
港口库存：棉花



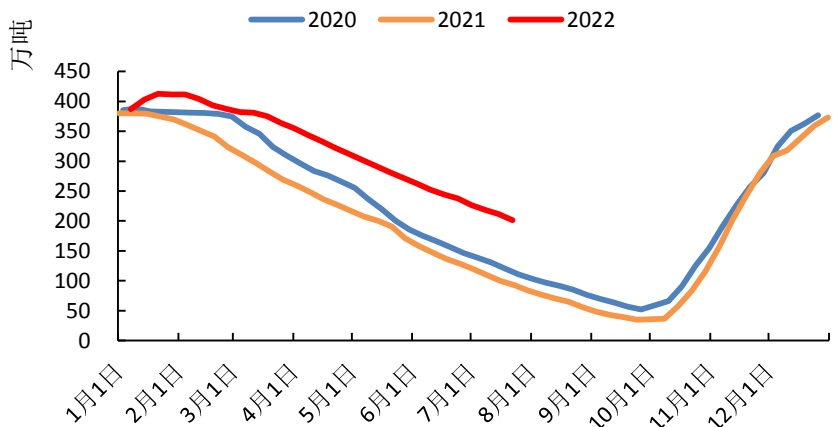
出疆棉：公路：当周值



商业库存：全国棉花



商业库存：新疆棉花



- 本周市场：棉花328上周五报价158070元/吨，周内下跌1223元/吨。新疆棉上周五报价15680元/吨，环比上周下跌元/吨，跌势放缓。进口棉价格指数(FCIndex):M:1%配额港口提货价报17384元/吨，较上周-610元/吨。
- 全国商业库存环比持续减少。截止7月22日当周，新疆地区商品棉库存201.14万吨，环比-10.2万吨，内地商品棉库存为38.46万吨，环比港口库存为40.35万吨，环比-1.2万吨，港口棉库存为40.97万吨，环比+0.62万吨。
- 截至7月17日，出疆棉公路发运量为4.35万吨，环比微增，下游接货意愿没有改善，目前淡季氛围深入，国内外订单无实质性好转，厂家开工不足。国内消费持续疲软。

农产品热点解读——棕榈油行情走势



棕榈油09合约1h图

行情表现

阶段性盘底，短线区间震荡

在盘面操作上，在偏空思路交易下，可考虑适当减仓或降低盈利预期，以面对在现存的风险点下行情的异动风险，油脂在未有效打破区间低点，打开下行空间前，仍是以震荡偏空思路对待。目前棕榈油及豆油均处于阶段性筑底阶段，棕榈油区间运行范围在7450-8450，长线空单可顺势继续持有，短线距离区间高点已有一定空间，可关注7950-8200的短线压力轻仓布空，同时关注区间低点7400附近的阻力，逢低注意止盈。



棕榈油09合约日线

农产品热点解读——豆油行情走势



豆油09合约1h图

行情表现

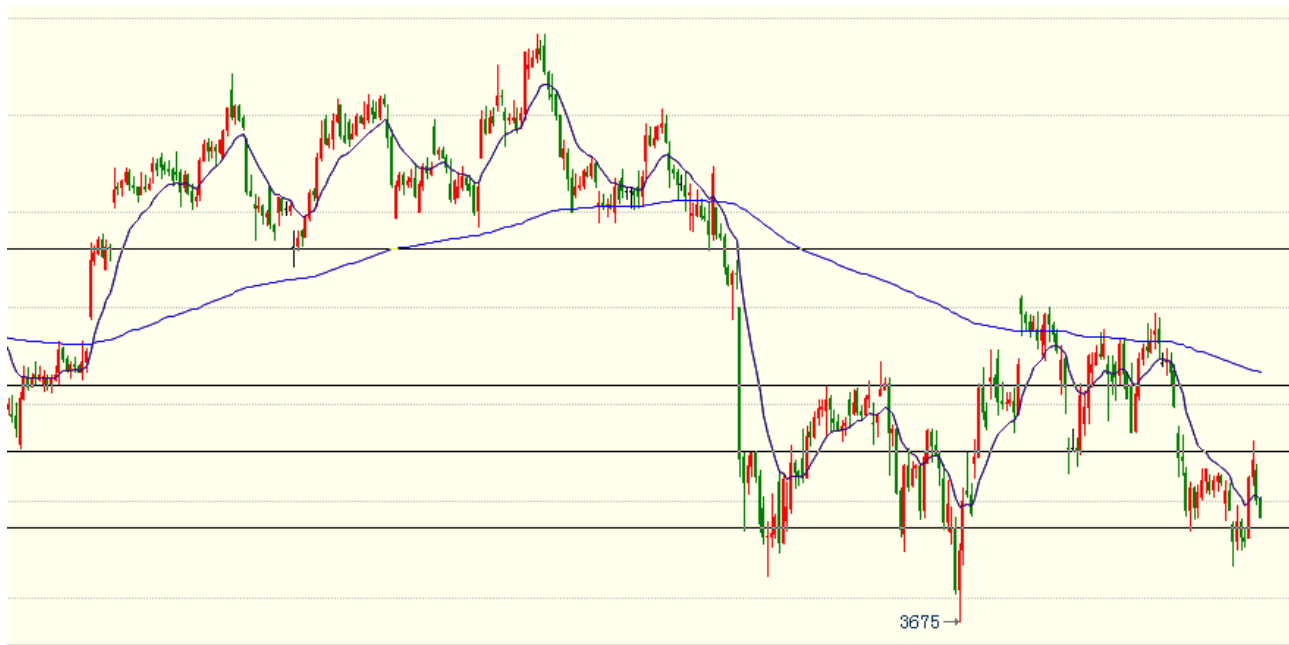
反弹力度较强，适当缩小盈利预期

豆油运行区间为8550-9400，豆油则更多关注区间高点9400附近的压力，可逢高分批布空，由于豆油相对强势，可适当缩小盈利预期，可参考8700附近设置止盈。



豆油09合约日线

农产品热点解读——豆粕行情走势



豆粕09合约1h图

行情表现

短线震荡偏多

盘面上，豆粕在反弹至短线阻力位3850后，继续下探，在未有效突破区间低点前，不宜过分看空，短线空头可继续关注3850附近的压力，轻仓介入。目前仍以震荡偏空思路为主，等待区间突破，明确方向后再考虑单边交易。



豆粕09合约日线

农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉09合约1h图

行情表现

单边空势有所减弱

近期市场传闻收储政策或将在量和价上做出调整，在棉价已大幅下跌的基础上，估值逐步回归正常后，给市场增添了想象空间，短期市场情绪有所修复，郑棉主力夜盘低开高走。反观下游市场，近期华东地区持续高温导致高峰期电价上涨、拉闸限电等举措也对布厂、印染厂、服装企业接单/排单造成一定影响，无疑让本就经营困难的纺企雪上加霜，减停产放假现象增多，市场成交依然惨淡，与盘面火热局面呈现鲜明对比。目前仍需关注9、10月份的旺季订单是否有恢复，从盘面持仓上看，大量资金以转向远期01合约。

农产品热点解读——棉花行情走势



郑棉01合约1h图

行情表现

单边空势有所减弱

从盘面上看，郑棉主力继续反弹，考虑到09合约存续时间问题，且盘面大幅减仓，建议交易仓位逐步转向01合约，但远期01合约涨幅极其有限，目前在市场消息提振下，有补涨风险，较好的布空位在15000左右，暂时观望为主，09合约长线空单可以择机开始止盈。目前，棉价重心下移的趋势并未改变。



郑棉01合约日线



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢